



# Ereğli Demir Çelik

## 2024/09 Finansal Değerlendirme

# EREGL

## 23.10.2024

### Metal Ana Sanayi

Veriler Çeyreklikdir

### Zayıf HRC Fiyatlamasına Rağmen Beklenti Üstü Performans

Ereğli, 2024 yılı üçüncü çeyreğinde beklentilerin %4,5 altında 48,7 milyar TL ciro üretirken, beklentilerin %6 üstünde 4,5 milyar TL FAVÖK ve 120 milyon TL olan konsensüs beklentinin %566 üstünde 800 milyon TL net kar açıkladı. Ciro geçen yılın 3. çeyreğine göre %30 artış, FAVÖK %13 azalış, net kar ise %1835 yükseliş gösterdi. Geçen yılın ilk dokuz ayı ile karşılaştırıldığında ciro %47, FAVÖK %76 artarken, net kar -3,8 milyar TL zarardan 10,8 kara döndü. 3Ç23'te %10,1 olan FAVÖK marjı %12,4'e yükselirken, 3Ç23 itibarıyla zarar tarafında olan net dönem karı/zararı kaleminin kar tarafına dönmesiyle net kar marjı %7,2 olarak gerçekleşti.

2024 yılın ilk 9 ayında kapasite kullanım oranları sıvı çelik ve ham çelik için sırasıyla %93 ve %92 olarak gerçekleşirken bu oran geçen yılın aynı döneminde sırasıyla %70 ve %69 olarak gerçekleşmişti. Geçen yılki düşük kapasite kullanım oranında 6 Şubat tarihinde gerçekleşen deprem neticesinde İsdemir tesislerindeki hasar tespit çalışmaları nedeniyle üretimin durdurulmasının etkisi vardır. Kapasite kullanımındaki artışın tesiri üretim miktarına da yansımış, ilk 9 ayda 5,2 milyon ton yassı mamul, 727 bin ton uzun mamul, 2,2 milyon ton da demir&manyazit üretimi gerçekleşmiştir. Geçen yılın ilk dokuz ayında bu rakamlar sırasıyla 4,9 milyon ton, 420 bin ton, 1,7 milyon ton idi. Satış tarafında da aynı ivme korunmuş olup değişim aşağıda sunulmuştur.

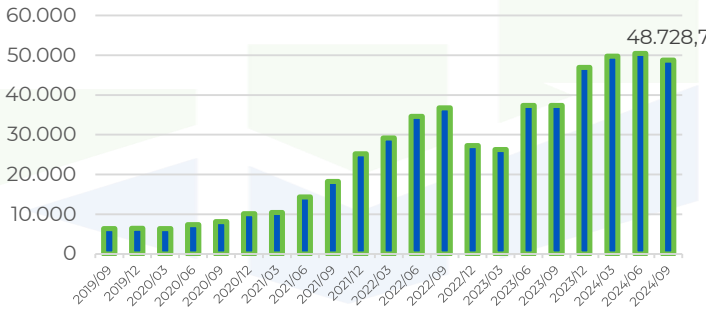
Nihai Mamul(000 Ton)	1 Ocak-30 Eylül 2024	1 Ocak-30 Eylül 2023
Yassı Mamul Satışları	5.152	4.803
Uzun Mamul Satışları	707	410
Demir ve Manyazit Satışları	2.047	1.807

Ereğli ihracatın ciro içindeki payını da artırmış, 3Ç23 itibarıyla ton bazında satışlarının %9,9'u ihracattan oluşurken bu oran 3Ç24 itibarıyla %20,4 seviyesine yükselmiştir. Sektörün en önemli göstergelerinden olan ton başına FAVÖK(USD/TON) ise 3Ç24 itibarıyla 71 olurken yılın ilk 2 çeyreğine kıyasla düşüş gösterdiği görülmektedir.(1Ç24: 124, 2Ç24: 101)

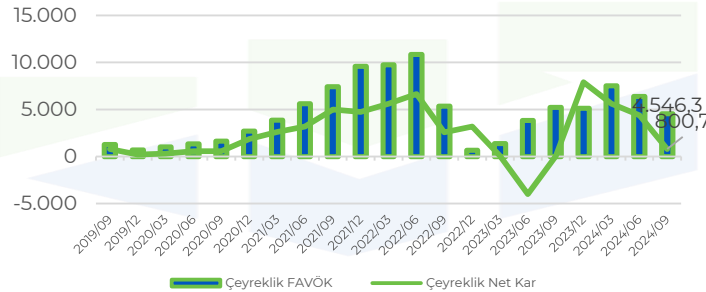
Öte yandan yapılan tahvil ihraçları ve yüksek yatırım harcamaları(3Ç24 itibarıyla 680 milyon dolar) ile net borçta bir miktar bozulma gerçekleşmiş, 2023 yıl sonunda 2,3 olan net borç/FAVÖK oranı hala sağlıklı bir seviye olarak kabul edilebilecek 2,8 seviyesine yükselmiştir.

Gelen 3. çeyrek finansallarının özellikle ertelenmiş vergi geliri etkisiyle beklentilerin oldukça üstünde net kar ile sonuçlanması nedeniyle hisse üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratmasını bekliyoruz.

### Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)

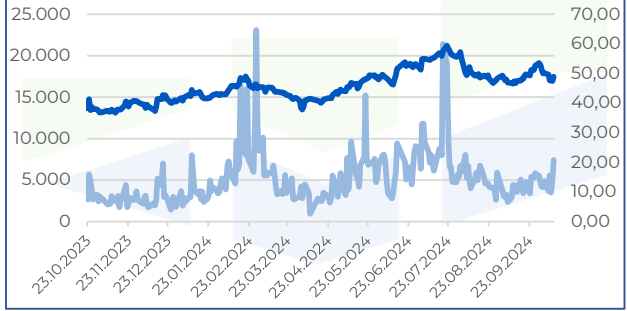


### Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)

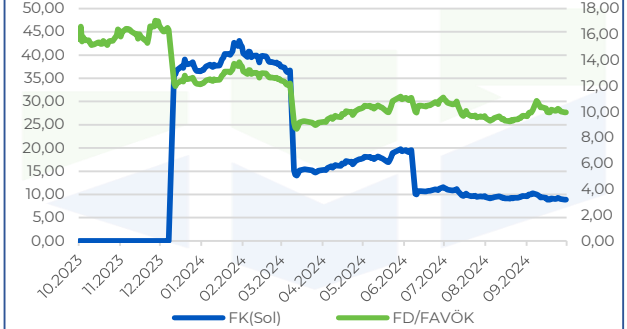


ŞİRKET KARTI	2023/09	2024/09
Hisse Fiyatı	43,98	47,52
FK	0,00	8,90
FD/FAVÖK	17,46	9,96
PD/DD	0,96	0,74
FD/S	1,51	1,20
Net Borç/FAVÖK (%)	3,45	2,91
FAVÖK Marjı %	13,98	9,33
Net Kar Marjı %	0,11	1,64

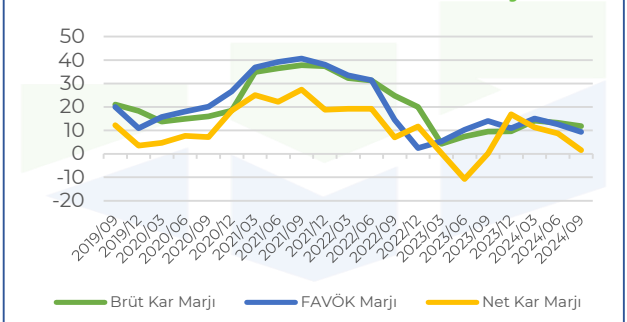
### Hisse Kapanış (Sağ) & Hacim (Mn TL)(Sol)



### Hisse F/K & FD/FAVÖK



### Brüt Kar & FAVÖK & Net Kar Marjı



Kaynak: Finnet, Rasyonet  
Beklentiler konsensüstür.

## İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Cekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmamaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiye bulunmalarını kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getirisi vadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.